

O fundo **Sparta Cíclico FIM** tem um perfil agressivo e busca altas rentabilidades com exposição em ações, commodities e moedas. Com mais de 10 anos de existência, acumulou diversos prêmios nacionais e internacionais, incluindo o fundo Global Macro com o maior retorno do mundo em 36 meses segundo a BarclayHedge.

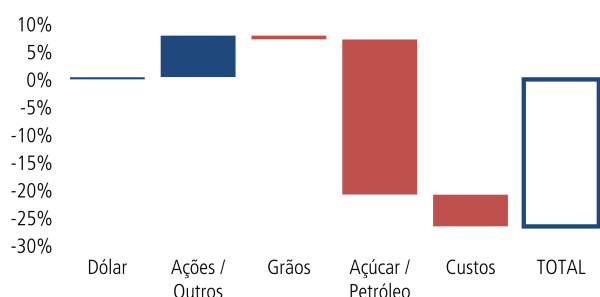
RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	-5,2%	-26,5%	-26,6%	1.410%	49,8	79,6
%CDI	-	-	-	492%		
CDI	0,6%	4,3%	6,8%	287%		

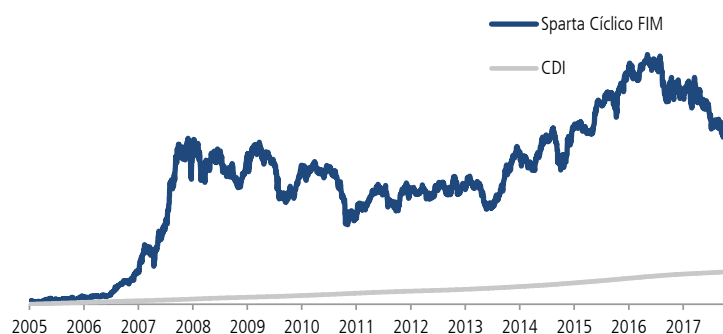
* (R\$ MM)
 Data de Início: 19/10/2005
 Data Referência: 31/08/2018

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	CDI
2005										2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	3,4%
2006	14,9%	6,9%	-4,4%	0,0%	6,0%	-1,8%	7,2%	-8,4%	14,8%	-1,6%	2,9%	5,7%	47,6%	15,0%
2007	-5,8%	6,3%	0,4%	17,5%	23,4%	12,0%	6,0%	5,3%	16,7%	30,2%	25,6%	-0,9%	244,9%	11,9%
2008	-27,8%	61,8%	3,2%	17,1%	39,4%	18,7%	1,5%	-1,2%	-0,7%	6,0%	-6,1%	-6,4%	116,3%	12,4%
2009	2,5%	5,4%	3,8%	-4,3%	-9,7%	-1,1%	-4,1%	-3,7%	10,4%	2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	9,9%
2010	-6,0%	1,9%	-4,6%	-7,1%	-14,4%	-7,3%	12,5%	-5,4%	15,1%	3,8%	-2,8%	6,4%	-11,4%	9,7%
2011	-3,1%	-0,4%	2,0%	0,4%	-2,2%	-9,8%	-11,1%	-13,6%	-3,5%	12,8%	-1,6%	2,5%	-26,5%	11,6%
2012	11,1%	1,5%	1,0%	1,8%	-9,4%	-4,8%	0,5%	11,4%	-0,7%	2,7%	-1,5%	1,3%	14,0%	8,4%
2013	-6,7%	0,8%	7,5%	1,9%	-1,4%	0,2%	5,9%	-8,0%	5,3%	4,3%	-1,6%	-1,6%	5,4%	8,1%
2014	-4,1%	-10,6%	-1,7%	-0,7%	7,6%	11,1%	8,8%	8,6%	8,0%	-9,2%	3,5%	-4,3%	14,8%	10,8%
2015	0,7%	4,8%	10,1%	-0,1%	6,0%	-18,1%	4,9%	-0,2%	10,8%	6,5%	2,4%	-2,2%	24,6%	13,2%
2016	-3,1%	4,2%	11,9%	-0,1%	4,7%	-0,8%	-6,5%	11,2%	2,7%	3,9%	-2,2%	1,5%	29,1%	14,0%
2017	3,7%	1,1%	-0,3%	-0,7%	-4,1%	-6,4%	4,0%	-1,2%	-5,6%	3,2%	-0,6%	3,2%	-4,5%	10,0%
2018	-5,8%	-2,9%	-2,8%	-6,3%	-0,5%	-0,3%	-6,3%	-5,2%					-26,5%	4,3%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)		Correlações		Alocação de Caixa		Maiores Exposições				
Sharpe	-	Ibovespa	0,28	Ações	68%	1	Açúcar	86%		
% do CDI	-	IHFA	0,21	Fundo Exterior	17%	2	Ações	45%		
		CRB Reuters	0,16	Renda Fixa/Caixa	15%	3	Dólar	-20%		
Risco		Meses		Maiores Drawdowns						
Exposição total	155%	Positivos	84	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
VaR	-3,3%	Negativos	63	1	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
Stress Test	-11,6%	Acima do CDI	78	2	21/02/17	23/08/18	31/08/18	-36%	381	6
Volatilidade	21,8%	Abaixo do CDI	69	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Embora tenham surgido sinais positivos que reforçam nossas principais teses, em agosto o Sparta Cíclico teve um retorno de -5,2%. Um forte prejuízo com ações e pequenos resultados negativos com soja, petróleo e açúcar, levaram a este resultado. Apesar disso, o preço do açúcar começou a reverter a tendência de baixa e os hedges entre os diferentes mercados também tem melhorado o perfil de retorno, o que traz boas expectativas para os próximos meses.

Cenário

Aparentemente embalada por votos de protesto, a candidatura do Bolsonaro se fortaleceu e criou massa crítica para ser apontada como a que tem mais chances de passar ao segundo turno. Isso provoca insegurança no mercado financeiro, com reações de queda nos preços das ações e alta no dólar.

Caso uma candidatura reformista de centro ganhe corpo e tenha chances de ir ao segundo turno, o mercado financeiro tende a se acalmar. Do contrário, a tendência é de aumento da insegurança e de aumento da procura por dólares.

Ante as boas condições gerais de crescimento econômico em todo o planeta e a perspectiva de enfraquecimento político dos republicanos nas eleições de novembro nos EUA, os mercados financeiros internacionais preferiram dar uma trégua ao nervosismo, para valorizar mais os fatos e os bons indicadores econômicos.

No entanto, os preços dos ativos e o endividamento das empresas continuam excessivamente altos, de forma que é preciso prudência.

Juros e Câmbio

Com o crescimento de candidaturas extremistas, de direita e de esquerda, a curva de juros futuros voltou a subir. Caso a candidatura de um centrista e reformista venha a crescer, a tendência é de queda

dos juros futuros. Do contrário, novas altas deverão ocorrer, acompanhando a alta da moeda americana. Continuamos sem exposições relevantes nos mercados de juros futuros.

Com uma situação cambial bastante confortável, a tendência geral de longo prazo é de apreciação do Real frente ao Dólar. No entanto, com a insegurança gerada pelo crescimento das candidaturas extremistas no curto/médio prazo e com as dificuldades enfrentadas por alguns países emergentes, há um movimento de fuga de capitais que mantém o dólar apreciado. Este mercado é o que deve refletir com maior intensidade a insegurança do mercado financeiro ante o resultado das eleições. Assim, pode apresentar novas e fortes altas no caso de vitória de um extremista, ou fortes quedas no caso de vitória de um reformista de centro.

Com este cenário, o Sparta Cíclico tem mantido pouca exposição ao mercado de dólar, procurando aproveitar eventuais altas para fazer vendas pontuais.

Bolsa

A reversão da curva de juros futuros e a saída de capital estrangeiro da Bovespa provocaram a queda dos preços das ações em Agosto. As ações das empresas brasileiras podem ser consideradas baratas, ante os seus pares internacionais. Além disso, dentro de certos limites, no médio prazo as ações podem ser consideradas um hedge contra alta do dólar e da inflação.

Com isso, é provável que os preços das ações tenham mais para subir do que para cair, qualquer que sejam os resultados das eleições presidenciais. Obviamente, a eleição de um reformista de centro trará melhores resultados que extremistas.

Dessa forma, o Sparta Cíclico está aumentando gradualmente a sua exposição ao mercado acionário.

Açúcar

A produção mundial de açúcar para os próximos 12 meses começa a ser revisada para baixo pelos analistas. As secas espalhadas por todas as regiões produtoras e o desestímulo dos preços excessivamente baixos são os principais motivos apontados. É provável que nos próximos 12 meses surja um déficit de oferta do adoçante, o que impulsionará os seus preços para patamares mais próximos dos do custo de produção que é da ordem de 14 cents/libra. Assim, esperamos uma alta de pelo menos 30% nos próximos 6 meses. No prazo de 12 meses, a situação de déficit pode fazer com que os preços subam para o patamar de 15 a 16 cents/lb. Vemos uma alta potencial da ordem de 40 a 50%, que o Sparta Cíclico está muito bem posicionado para aproveitar.

Grãos

As boas safras nos EUA e América Latina, bem como a imposição de tarifas de importação pela China, levaram os preços da soja em Chicago para patamares abaixo dos custos de produção. Trata-se de uma oportunidade para fazer posições moderadas de compra da oleaginosa.

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	4% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder o CDI
Data de Início:	19/10/2005
Regime de Tributação:	Fundo de Ações

INFORMAÇÕES PARA RESGATE

Carência:	Não há
Resgate Mínimo:	R\$ 3.000
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 5.000
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização:	D+1
Pagamento:	D+3 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 5.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 3.000
Cotização Aplicação:	D+1
Horário para Aplicação:	14h
Razão Social:	Sparta Cíclico FIM
CNPJ:	07.552.643/0001-97
Banco:	BNY Mellon (017)
Agência:	001
Conta Corrente:	182-1

Objetivo do Fundo e Público Alvo

O fundo é destinado a investidores em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao CDI.

Política de Investimento

A política de investimento do fundo consiste em investir seus recursos em ações, títulos, cotas e instrumentos derivativos.

Administrador



Auditor



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Leia o regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais antes de investir. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais encontram-se disponíveis no site do Administrador. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. As rentabilidades divulgadas são líquidas das taxas de administração e de performance, mas não são líquidas de impostos. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este material foi preparado pela Sparta com caráter meramente informativo, para dar transparência sobre o produto em questão. As posições e demais informações apresentadas neste material podem ser alteradas sem aviso prévio. Notas: 1) A taxa de administração máxima de 4,1% a.a., cuja diferença para a taxa de administração mínima será aplicável quando o fundo investir em cotas de outros fundos sob gestão da Sparta. 2) A meta de retorno é uma estimativa da Sparta do nível de retorno que pode ser esperado, com bases razoáveis e em condições normais, e que será perseguida pela equipe de gestão, não se tratando de nenhuma garantia de retorno. Administrador/Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A., CNPJ 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231 – 11.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20030-905, www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-7253219. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda., CNPJ 72.745.714/0001-30, R. Fidêncio Ramos, 213 – Cj. 61, São Paulo – SP, CEP 04551-010, Tel: (11) 5054-4700, contato@sparta.com.br, www.sparta.com.br.